



## 玻璃产量维持高位，价格震荡运行

## 研究院 黑色建材组

## 研究员

王英武

☎ 010-64405663

✉ wangyingwu@htfc.com

从业资格号: F3054463

投资咨询号: Z0017855

王海涛

✉ wanghaitao@htfc.com

从业资格号: F3057899

投资咨询号: Z0016256

邝志鹏

✉ kuangzhipeng@htfc.com

从业资格号: F3056360

投资咨询号: Z0016171

余彩云

✉ yucaiyun@htfc.com

从业资格号: F03096767

投资咨询号: Z0020310

## 联系人

刘国梁

✉ liuguoliang@htfc.com

从业资格号: F03108558

## 投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

## 钢材：市场反弹遇阻，盘面震荡调整

## 逻辑和观点：

昨日螺纹主力 2410 合约收于 3641 元/吨，较前日下降 31 元/吨，跌幅 0.84%；热卷主力 2410 合约收于 3797 元/吨，较前日下降 26 元/吨，跌幅 0.68%。现货方面，昨日钢材现货成交整体偏弱，建材成交 11.52 万吨，下降 2.23 万吨，现货价格探涨后小幅下调，刚需明显转弱，投机氛围谨慎。富宝 255 钢厂废钢到货 44.11 万吨，环比降 0.07 万吨。

整体来看：目前建筑钢材基本面持续改善，消费缓慢回升，在利润好转前提下产量逐步恢复，去库幅度小幅收窄，当前底部支撑依旧较强，临近小长假叠加近期雨水天气，终端采购预期或带动价格小幅反弹，短期需求或受抑制；热卷价格重心下移，钢厂开启复产后，铁水产量恢复向热卷回流，库存压力较大，近期受雨水天气，市场投机情绪有所回落，钢材产量仍有向上修复空间，后期关注成材需求可持续性。

## 策略：

单边：震荡

跨期：无

跨品种：无

期现：无

期权：无

关注及风险点：钢厂铁水复产、成材需求情况、钢材出口和钢厂利润等。

## 铁矿：库存压力较大，铁矿震荡运行

## 逻辑和观点：

昨日铁矿石 2409 合约盘面收于 849 元/吨，跌 1.91%。现货方面，青岛港进口铁矿价格全天累计下跌 14-17 元/吨。市场交投情绪较为冷清，成交品种以 PB 粉为主，现 PB 粉 858 元/吨，超特粉 706 元/吨。全国主港铁矿累计成交 94 万吨，环比下跌 11.1%。远期现货累计成交 58.5 万吨，环比下跌 50.1%。

整体来看，当前钢厂点对点利润给予钢厂复产空间，同时钢厂自身产量又相对较低，

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

尤其建材产量明显低于同期水平，因此伴随着建材库存显著去化和废钢到货偏少，钢厂复产持续带动铁矿石需求回升，铁矿价格偏强运行。但考虑到铁矿石整体供应、库存处于高位，铁水回升逻辑下，铁矿基本面情况弱于低产量低库存的焦煤。

策略：

单边：中性

跨品种：多焦煤空铁矿

跨期：无

期现：无

期权：无

关注及风险点：钢厂利润、海外发运情况、宏观经济环境等。

## 双焦：焦煤现货价格上涨，盘面小幅回落

逻辑和观点：

焦煤主力 2409 合约收于 1734 元/吨，较前日下跌 56 元/吨，跌幅 3.13%，焦炭 2409 合约收于 2263 元/吨，较前日下跌 41.5 元/吨，跌幅 1.8%。现货焦炭方面，钢厂补库预期以及贸易商加量采购下焦炭销售较好。港口现货准一级焦参考成交价格 1950 元/吨，比前一日环比持平。焦煤方面，山西低硫主焦报 1996 元/吨，上涨 8 元/吨；进口蒙煤方面，近两日蒙煤上涨速度有所放缓，现蒙 5 原煤报价 1350-1380 元/吨，蒙 3 精煤报价 1550 元/吨左右。

综合来看：随着钢厂高炉复产，铁水产量持续回升带动焦炭刚需，焦炭第二轮提涨落地，后续仍有继续提涨预期，双焦消费及产量有望稳步提升，外加近期投机需求的进场，市场情绪整体好转，后期关注钢厂复产预期下的原料补库情况及山西地区焦煤供给的回升情况。

策略：

焦炭方面：震荡偏强

焦煤方面：震荡偏强

跨品种：多焦煤空铁矿

期现：无

期权：无

关注及风险点：钢厂利润、焦化利润、煤炭进口、外围宏观经济运行情况等。

## 动力煤：动力煤需求偏弱，煤价下跌为主

### 逻辑和观点：

期现货方面：产地方面，榆林地区贸易商观望情绪升温，需求偏弱，矿价小幅下跌为主。鄂尔多斯区域以长协煤为主，煤价持稳，个别低热值煤矿价格下跌。港口方面，产地和进口产量均有收缩，挺价情绪较浓。进口方面，印尼矿需求升温，报价坚挺。

需求与逻辑：短期煤炭受安全检查影响，供应略有收缩，下游补库需求一般，煤价持续弱稳运行。中长期看，需关注在安全要求下，供应受到扰动的程度，同时关注后续淡旺季切换的情况。因期货流动性严重不足，建议观望。

关注及风险点：港口累库变化、电煤及化工煤日耗、其他突发事故等。

## 玻璃纯碱：玻璃产量维持高位，价格震荡运行

### 逻辑和观点：

玻璃方面，昨日玻璃主力合约 2409 震荡偏弱，收于 1515 元/吨，下跌 12 元/吨，跌幅 0.79%。现货方面，昨日全国均价 1713 元/吨，环比下跌 10 元/吨。华北地区成交转弱，华东市场稳定运行，华中地区大稳小动，华南市场受天气影响整体偏弱。整体来看，玻璃产量维持高位，生产利润仍然较高，供给持续偏松，而消费持续性有待观察，长期维持偏空观点。

纯碱方面，昨日纯碱主力合约 2409 震荡下跌，收于 2111 元/吨，下跌 49 元/吨，跌幅 1.45%。现货方面，国内纯碱市场走势偏稳，市场成交气氛一般。整体来看，近期供应端波动不确定性增加，夏季检修存一定提前预期，下游需求受光伏产线陆续点火影响，稳步增加，关注后续中下游需求变化和碱厂检修情况，预计整体纯碱价格仍处于区间震荡格局。

策略：

玻璃方面：震荡偏弱

纯碱方面：中性

跨品种：无

跨期：无

关注及风险点：浮法玻璃产线复产冷修、纯碱进出口数据等情况。

## 双硅：宏观情绪回落，盘面跟随盘整

### 逻辑和观点：

锰硅方面，昨日锰硅主力合约收于 6706 元/吨，较前日下跌 24 元/吨。现货端，6517 北方报现金出厂 6100-6300 元/吨，南方报 6300-6450 元/吨。供给端来看，部分厂家有较强挺价意愿及惜售心态，长期来看澳矿发运端受到扰动。需求端下游钢厂即期利润修复给出复产空间，高炉铁水产量回升预期，带动后市需求预期好转。总体来看，锰矿端供给扰动、钢厂复产及节前补库预期下，期货价格有较强上行驱动。关注库存去化情况和钢厂补库情况。

硅铁方面，昨日硅铁主力合约收于 6586 元/吨，较前日下跌 170 元/吨。现货方面，宁夏现货价格持续上涨，现货情绪积极，72 硅铁自然块现金含税出厂 6450-6500 元/吨，75 硅铁自然块 6700-6800 元/吨。供应端来看，上游硅铁加工企业开工率和产量均处低位。需求端在钢厂利润回暖，复产及补库预期下需求预期有所回升。库存端钢厂库存偏低，样本加工企业库存环比亦有所下滑。整体来看，硅铁供应偏低，库存压力小于锰硅。复产逻辑下短期预计维持宽幅震荡。后期需关注硅铁去库速率，钢厂补库情况、电价变化及产区政策情况。

策略：

硅锰方面：偏强震荡

硅铁方面：偏强震荡

跨品种：无

跨期：无

关注及风险点：产能利用率变化、南方地区电价变化及五大材产量情况等。

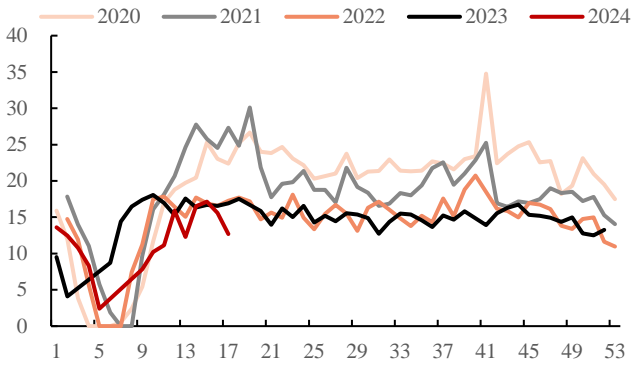
**商品每日价格基差**

项目	合约	今日	昨日	上周	上月	项目	合约	今日	昨日	上周	上月			
		4月23日	4月22日	4月16日	3月22日			4月23日	4月22日	4月16日	3月22日			
<b>螺纹钢</b>						<b>热轧卷板</b>								
上海现货		3620	3630	3590	3610	上海现货		3840	3850	3810	3840			
北京现货		3750	3750	3660	3580	天津现货		3780	3790	3740	3760			
广州现货		3900	3910	3850	3840	广州现货		3810	3820	3780	3830			
RB05合约		3558	3585	3544	3612	HC05合约		3824	3843	3805	3822			
RB10合约		3641	3670	3608	3634	HC10合约		3797	3817	3777	3788			
RB01合约		3635	3663	3596	3622	HC01合约		3770	3788	3747	3755			
基差:上海	RB05	62	45	46	-2	基差:上海	HC05	16	7	5	18			
	RB10	-21	-40	-18	-24		HC10	43	33	33	52			
	RB01	-15	-33	-6	-12		HC01	70	62	63	85			
基差:北京	RB05	282	255	206	58	基差:天津	HC05	46	37	25	28			
	RB05 - RB10	-83	-85	-64	-22		HC05 - HC10	27	26	28	34			
RB10 - RB01	6	7	12	12	HC10 - HC01	27	29	30	33					
唐山普方坯价格		3450	3470	3420	3410	热卷长流程 即期利润	华北	144	157	231	216			
张家港6-8mm废钢		2550	2510	2500	2500		华东	71	87	192	178			
唐山生铁即时成本		2451	2448	2330	2361	江苏生铁即时成本					2575	2575	2434	2477
全国废钢到货(万吨)		44.11	44.18	43.44	29.35	热卷长流程 盘面利润	近月	115	109	153	206			
全国建材成交(万吨)		11.52	13.84	14.58	-		远月	116	105	143	208			
螺纹钢长流程 即期利润	华北	203	210	236	139		超远月	133	126	157	225			
	华东	-56	-37	63	42	现货	4.07	4.00	4.11	4.23				
螺纹钢长流程 盘面利润	近月	-65	-57	-20	79	卷矿比	05合约	4.27	4.22	4.38	4.53			
	远月	32	35	49	126		10合约	4.47	4.41	4.57	4.68			
	超远月	64	72	76	158		现货	1.92	1.92	2.03	2.00			
螺纹钢短流程 即期利润	华东	-312	-253	-275	-259	卷焦比	05合约	1.76	1.75	1.79	1.75			
	华南	-289	-251	-240	-165		10合约	1.68	1.66	1.69	1.71			
螺矿比	现货	3.84	3.78	3.87	3.98	卷螺差	现货	220	220	220	230			
	05合约	3.97	3.93	4.08	4.28		05合约	266	258	261	210			
	10合约	4.29	4.24	4.37	4.49		10合约	156	147	169	154			
螺焦比	现货	1.81	1.81	1.91	1.88	<b>焦炭 焦煤</b>								
	05合约	1.64	1.63	1.66	1.65	焦炭现货价格: 准一级	日照港	2000	2010	1880	1920			
	10合约	1.61	1.60	1.61	1.64		唐山到厂价	1860	1860	1660	1860			
					吕梁出厂价		1720	1720	1520	1700				
<b>铁矿石</b>						J05合约	2173	2196	2130	2186				
日青京曹四港最低 价	PB粉	858	875	844	826	J09合约	2263	2297	2235	2222				
	超特粉	706	720	683	660	J01合约	2285	2317	2261	2227				
	卡粉	993	1007	956	920	基差:日照港现 货	J05	8	-4	-78	-91			
普氏62%美金指数	-	116.9	110.4	109.1	J09		-82	-106	-183	-127				
105合约	896	912	869	844	J01		-104	-126	-209	-132				
109合约	849	867	826	809	J05-J09	-90	-102	-105	-36					
101合约	812	825	787	772	J09-J01	-22	-20	-26	-6					
基差: PB粉	105	25	28	36	41	焦煤现货价格: 主焦	山西中硫煤	1850	1800	1650	1750			
	109	72	73	79	76		沙河驿蒙5#	1790	1790	1675	1790			
	101	109	115	119	113		蒙煤3#仓单价	1615	1615	1524	1524			
基差: 超特粉	105	15	15	17	16	澳洲中挥发硬焦CFR中国					219	219	207	220
	109	62	60	60	51	JM05合约	1601	1648	1609	1666				
	101	100	102	99	88	JM09合约	1735	1790	1746	1687				
基差: 普氏指数	105	-	60	51	65	JM01合约	1749	1798	1729	1656				
	109	-	105	94	100	基差:沙河驿蒙 5#	JM05	-11	-58	-137	-76			
	101	-	147	133	137		JM09	-145	-200	-274	-97			
JM01	-308	-358	-397	-215										
关注品种主力合约 基差	巴粗 (IOC6)	43	41	45	16	基差:蒙煤3#	JM05	15	-33	-85	-142			
105 - 109		47	45	43	35	基差:山西中硫煤	JM09	-19	-118	-199	-26			
109 - 101		38	42	40	37	JM05 - JM09	-134	-142	-137	-22				
焦矿比	现货	2.12	2.09	2.03	2.12	JM09 - JM01	-14	-8	17	32				
	05合约	2.43	2.41	2.45	2.59	现货	1.08	1.12	1.14	1.10				
	09合约	2.67	2.65	2.71	2.75	05合约	1.36	1.33	1.32	1.31				
主港铁矿成交(万吨)		94	106	92	75	09合约	1.30	1.28	1.28	1.32				
中间价:美元兑人民币		7.1059	7.1043	7.1028	7.1004	蒙煤通关量					-	824	999	1234
铁矿进口即期利润		5	5	22	12									

玻璃纯碱											
玻璃现货	沙河安全	1575	1575	1626	1678	基差	FG05	46	30	95	147
	石家庄玉晶	1580	1580	1600	1680		FG09	60	48	142	165
FG05合约		1529	1545	1505	1531	FG05-FG09		78	62	151	189
FG09合约		1515	1527	1458	1513	FG09-FG01		14	18	47	18
FG01合约		1497	1513	1449	1489	FG05-FG01		18	14	9	24
纯碱现货	华北重碱低端	2250	2100	2100	2150	基差	SA05	-76	-107	57	118
	沙河重碱低端	2000	2000	1950	1950		SA09	-111	-150	51	116
SA05合约		2076	2107	1893	1832	SA05-SA09		50	25	170	158
SA09合约		2111	2150	1899	1834	SA05-SA09		-35	-43	-6	-2
SA01合约		1950	1975	1780	1792	SA09-SA01		161	175	119	42

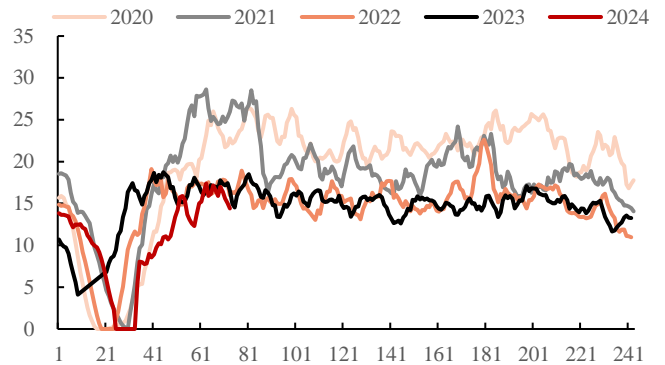
数据来源: Wind Mysteel 富宝资讯 隆众 华泰期货研究院

图 1: 全国建材每日成交(周均) | 单位: 万吨



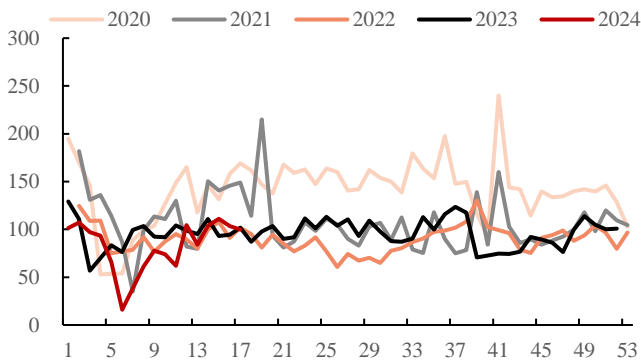
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 2: 全国建材每日成交(5日移均) | 单位: 万吨



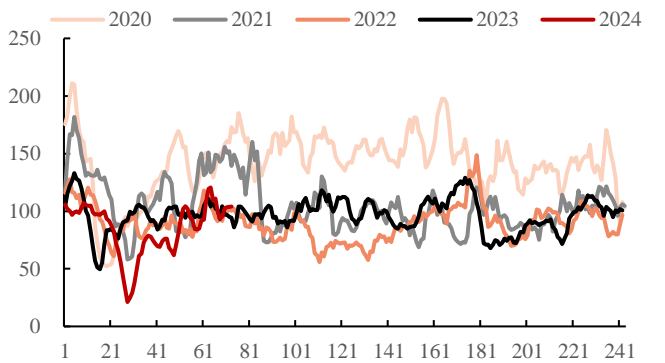
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 3: 主要港口铁矿每日成交(周均) | 单位: 万吨



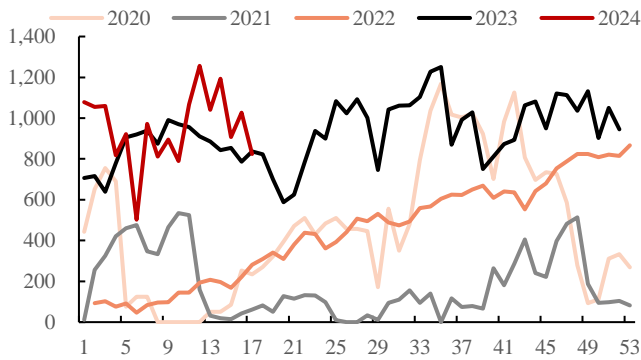
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 4: 主要港口铁矿成交(5日移均) | 单位: 万吨



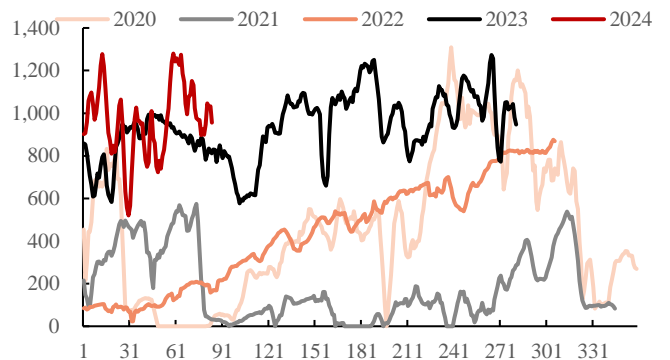
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 5: 蒙煤通关量 (周均) | 单位: 万吨



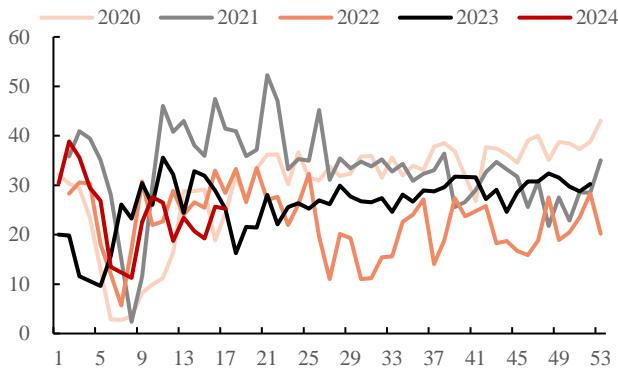
数据来源: 汾渭数据 华泰期货研究院

图 6: 蒙煤通关量 (5日移均) | 单位: 万吨



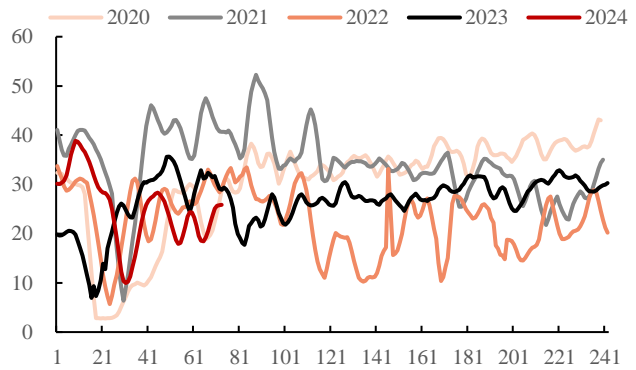
数据来源: 汾渭数据 华泰期货研究院

图 7: 147 家钢厂废钢到货 (周均) | 单位: 万吨



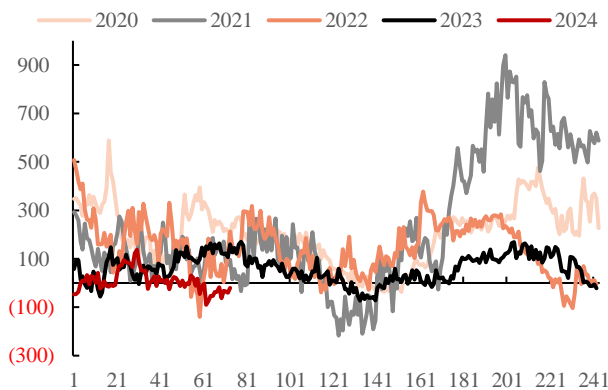
数据来源: 富宝资讯 华泰期货研究院

图 8: 147 家钢厂废钢到货 (5日移均) | 单位: 万吨



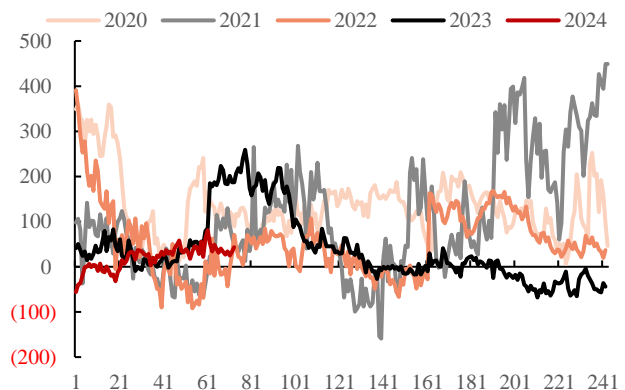
数据来源: 富宝资讯 华泰期货研究院

图 9: 上海螺纹与主力合约基差 | 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 上海热卷与主力合约基差 | 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 青岛港 PB 粉与主力合约基差 | 单位: 元/吨



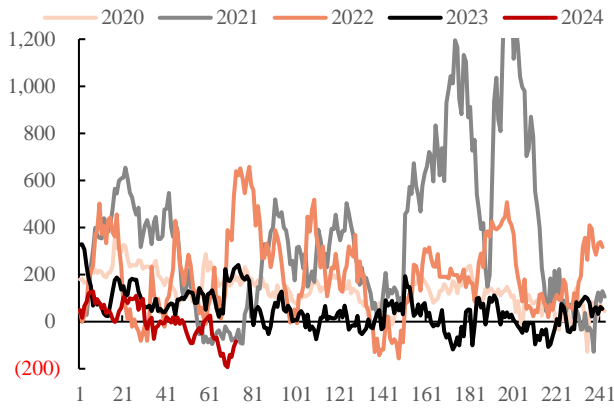
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 青岛港金布巴与主力合约基差 | 单位: 元/吨



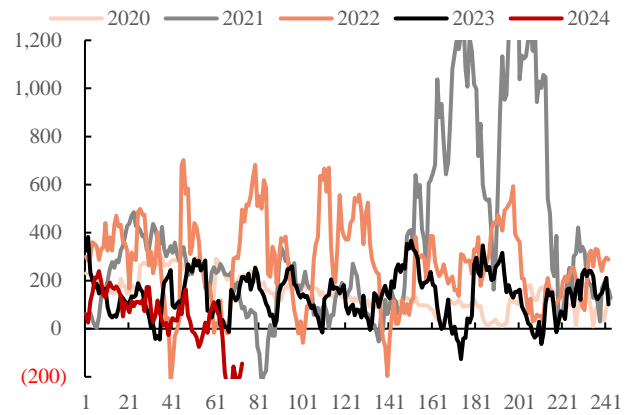
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 日照港准一级焦与主力基差 | 单位: 元/吨



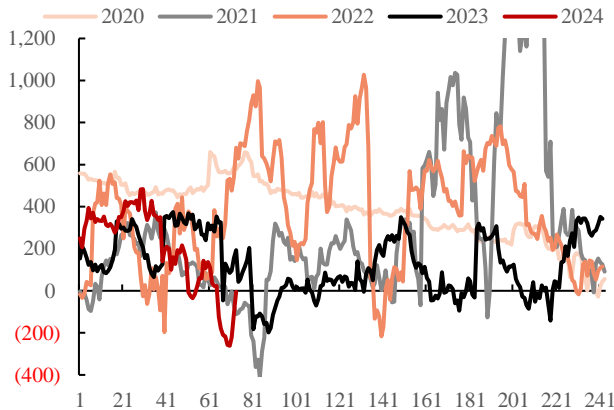
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 沙河驿蒙 5#焦煤与主力基差 | 单位: 元/吨



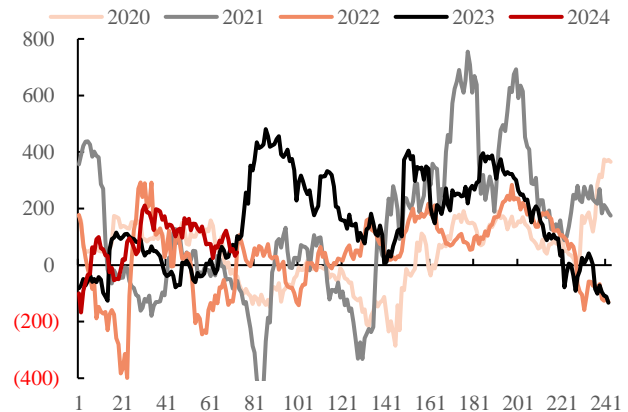
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 山西厂库中硫煤主力合约基差 | 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

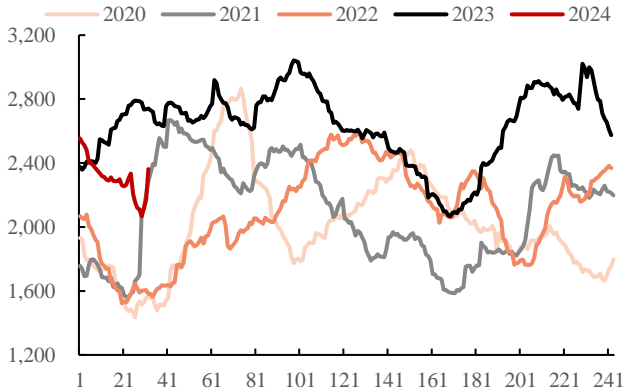
图 16: 玻璃主力合约基差 | 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

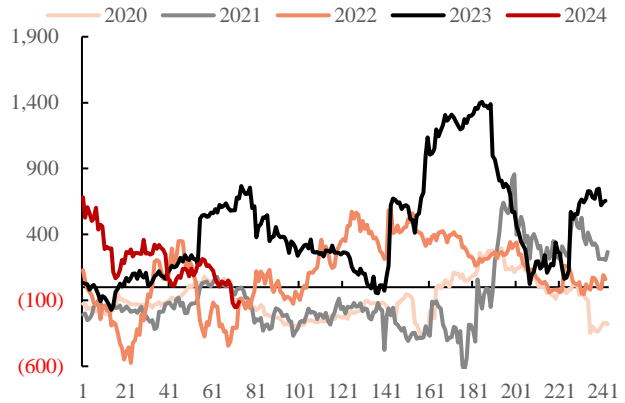


图 17: 环渤海港煤炭库存合计 | 单位: 万吨



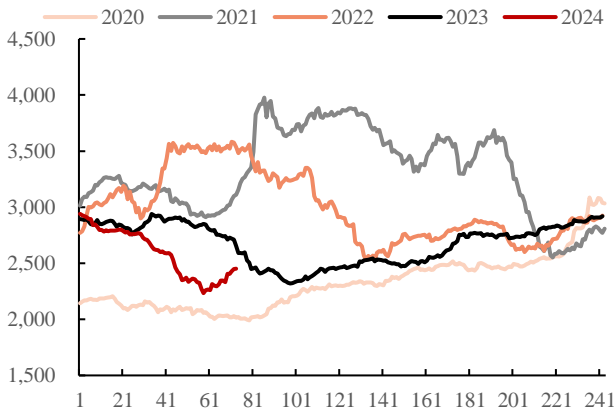
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 纯碱主力合约基差 | 单位: 元/吨



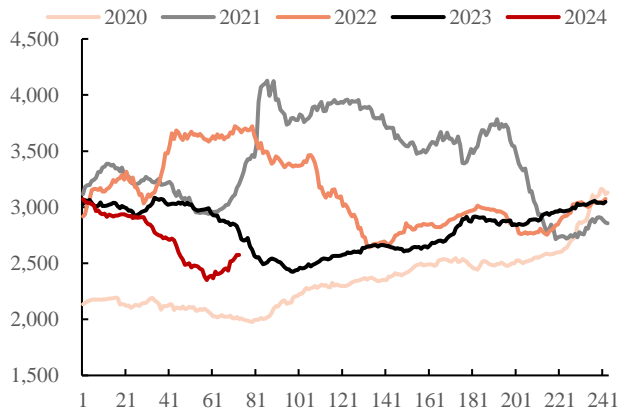
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 唐山生铁即时成本 | 单位: 元/吨



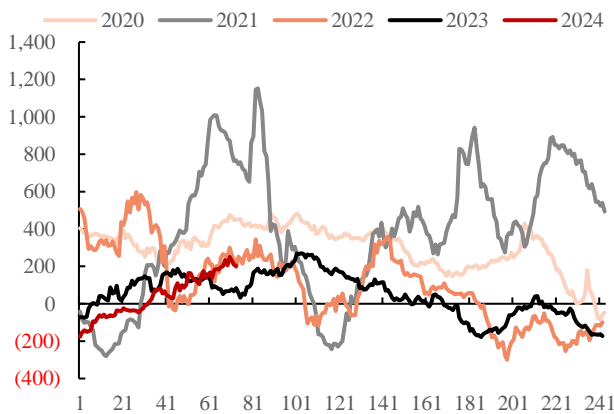
数据来源: 华泰期货研究院

图 20: 江苏生铁即时成本 | 单位: 元/吨



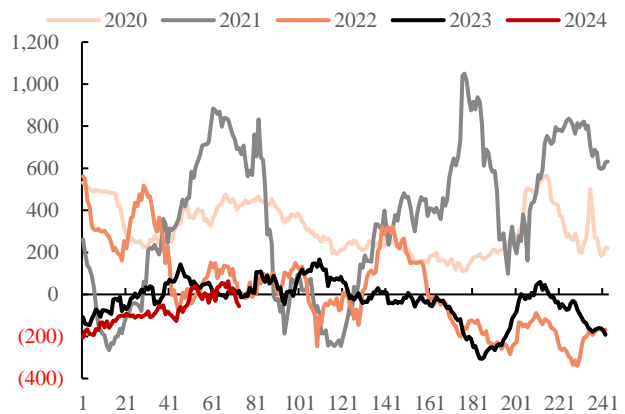
数据来源: 华泰期货研究院

图 21: 螺纹钢华北唐山即时毛利润 | 单位: 元/吨



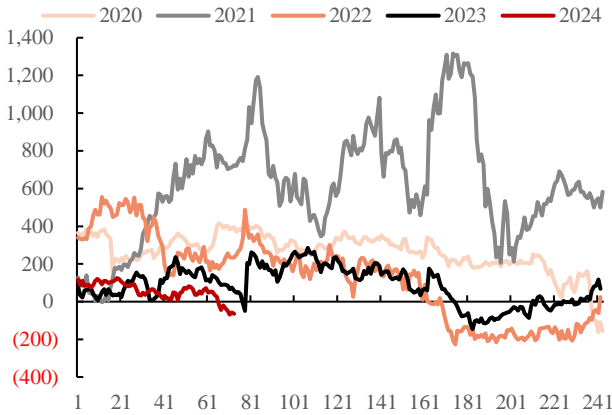
数据来源: 华泰期货研究院

图 22: 螺纹钢华东江苏即时毛利润 | 单位: 元/吨



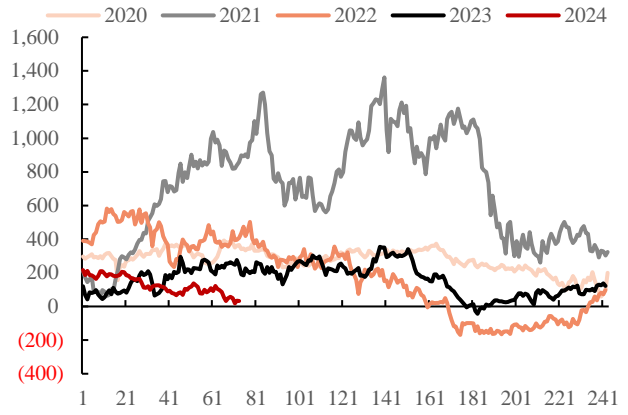
数据来源: 华泰期货研究院

图 23: 螺纹盘面近月利润 | 单位: 元/吨



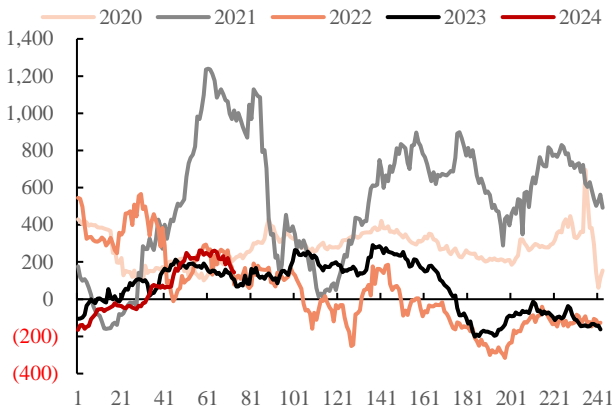
数据来源: 华泰期货研究院

图 24: 螺纹盘面远月毛利润 | 单位: 元/吨



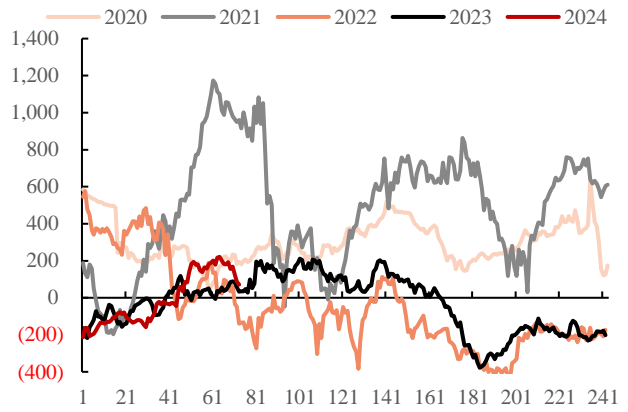
数据来源: 华泰期货研究院

图 25: 热卷华北唐山即时毛利润 | 单位: 元/吨



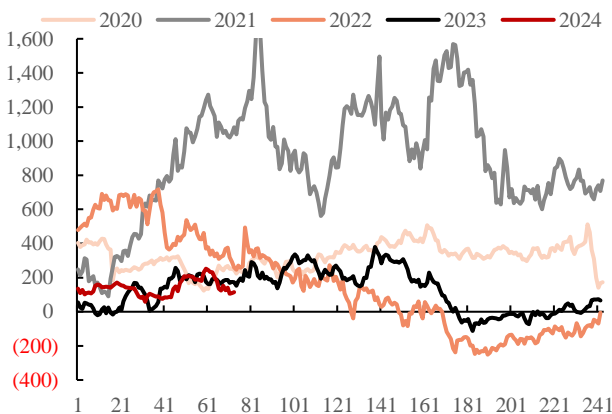
数据来源: 华泰期货研究院

图 26: 热卷华东江苏即时毛利润 | 单位: 元/吨



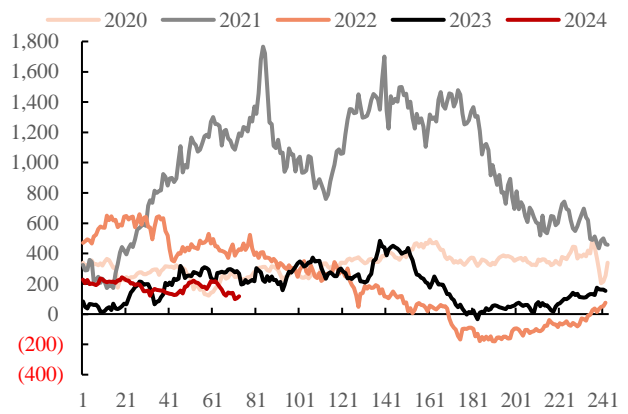
数据来源: 华泰期货研究院

图 27: 热卷盘面近月利润 | 单位: 元/吨



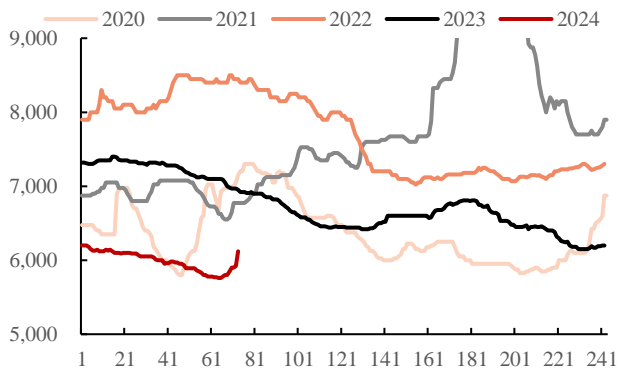
数据来源: 华泰期货研究院

图 28: 热卷盘面远月利润 | 单位: 元/吨



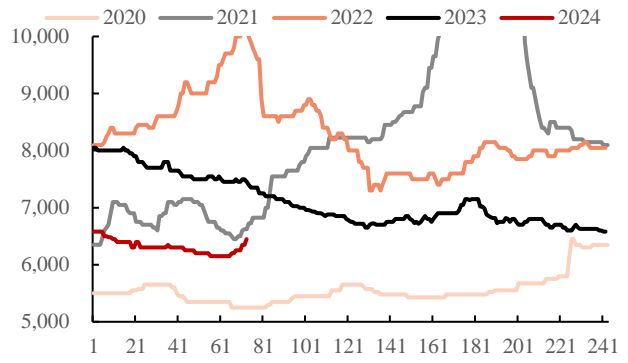
数据来源: 华泰期货研究院

图 29: 内蒙古锰硅 FeMn65Si17 市场价 | 单位: 元/吨



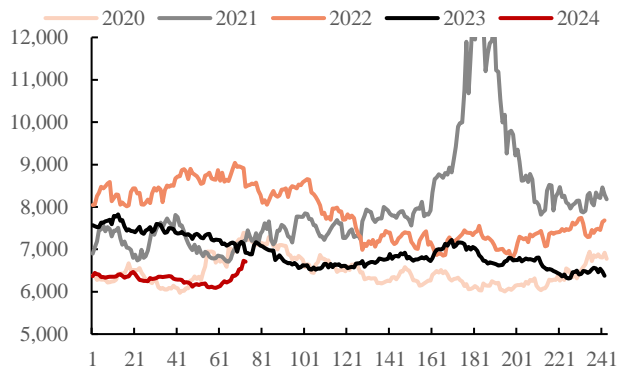
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 30: 宁夏硅铁市场价 | 单位: 元/吨



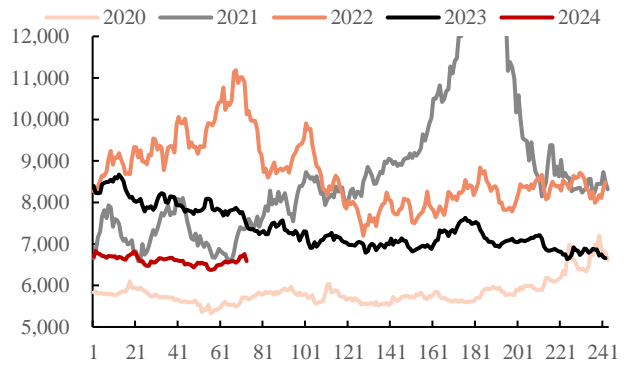
数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 31: 硅锰主力合约收盘价 | 单位: 元/吨



数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 32: 硅铁主力合约收盘价 | 单位: 元/吨



数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

## 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

## 公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com